



BANCO
CENTRAL DE
BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA 2022

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

REPORTE DE CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

2022

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia 2022

Fecha de publicación: junio 2022

Banco Central de Bolivia
Ayacucho y Mercado
Ciudad de La Paz
Estado Plurinacional de Bolivia
Teléfono | (591) 2-2409090
Página web | www.bcb.gob.bo

Contenidos | Banco Central de Bolivia
Edición | Asesoría de Política Económica
Diseño de Impresión | Subgerencia de Comunicación y Relacionamento Institucional

El contenido de este informe puede ser reproducido respetando los derechos de autoría.
Para preguntas y comentarios, contactar a: apec-cpe@bcb.gob.bo

PREFACIO

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de presentar el Decimosexto Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia con información de la gestión 2022. El presente documento contiene los principales resultados sobre los flujos y saldos de activos y pasivos externos obtenidos a partir del Formulario Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior.

La recopilación de la información es realizada trimestralmente en aplicación de la Ley N°1670 del BCB, Ley N°516 de Promoción de Inversiones y del “Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior” (RIOF). Este último fue aprobado por el BCB mediante Resolución de Directorio N° 063/2014 de fecha 24 de junio de 2014.

El BCB reafirma su compromiso de mantener altos niveles de calidad en la compilación, elaboración y divulgación de estadísticas, siguiendo estándares internacionales aplicados por bancos centrales y diversos organismos a nivel mundial. Cumple, de esta manera, con la estrategia 1.4 de su Plan Estratégico Institucional (PEI) 2021-2025 referido a promover, realizar y difundir, estadísticas, indicadores, investigaciones, análisis, encuestas y/o acciones para la generación del conocimiento y propuestas relacionadas en materia económica.

Finalmente, se hace propicia la oportunidad para reconocer la contribución de las empresas privadas en la elaboración de estadísticas para el país y se las exhorta a que continúen proveyendo la información correspondiente, que permita la generación de estadísticas oficiales con calidad y oportunidad en el marco de la normativa vigente y la política de transparencia impulsada por el BCB.

CONTENIDO

PREFACIO	3
RESUMEN EJECUTIVO	7
1. INTRODUCCIÓN	9
2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	10
2.1. Producto Interno Bruto mundial.....	11
2.2. Tendencias de la inversión en un entorno de incertidumbre	12
2.3. Relocalización de la inversión extranjera	13
3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA.....	15
3.1. ACTIVOS EXTERNOS	16
3.1.1. Inversión Directa en el exterior.....	16
3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior	17
3.1.3. Otra Inversión	18
3.2. PASIVOS EXTERNOS	19
3.2.1. Inversión Directa	20
3.2.1.1. Inversión Directa bruta y neta.....	20
3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad.....	21
3.2.1.3. Inversión Directa por actividad económica.....	23
3.2.1.4. Inversión Directa por país de origen.....	24
3.2.2. Inversión de Cartera.....	25
3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada.....	25
4. INGRESO DE LA INVERSIÓN	28
5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO	29
6. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA.....	30

RESUMEN EJECUTIVO

El crecimiento económico mundial se desaceleró en la gestión 2022, de 6,3% registrado en 2021 a un 3,4%. Tras la recuperación observada en 2021, aunque heterogénea, el conflicto bélico en Europa generó elevados niveles de incertidumbre para 2022, causando disrupciones en proyectos de inversión internacional de diferente índole, lo cual incidió en un crecimiento económico mundial hacia la baja. Adicionalmente, la inflación global persistió en la mayoría de las economías del mundo debido a los efectos combinados del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, así como por las disrupciones en las cadenas de suministro provocadas por la estricta política sanitaria contra el COVID-19 en China. En esa línea, las economías avanzadas y en desarrollo persistieron en su política de incremento de tasas de interés, incluso a costa del crecimiento económico. Hacia finales de 2022, el incremento de tasas de interés comenzó a afectar la actividad y la inflación de las economías, especialmente en la economía estadounidense y en la Zona Euro.

Las tensiones geopolíticas han llevado a un aumento en la fragmentación geoeconómica, afectando la inversión directa (ID) y la economía mundial. La desaceleración de la ID en el mundo ha resultado en flujos concentrados entre países alineados geopolíticamente, especialmente en sectores estratégicos.

Los flujos de inversión directa recibida en América del Sur durante 2022 son menores a los observados en 2021, y a diferencia de otras regiones, aún no alcanzaron los niveles observados previos a la pandemia.

En Bolivia, al cierre de 2022, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) registró un saldo negativo, lo que significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior, convirtiendo al país en un receptor neto de capital privado extranjero y que refleja la confianza de los inversores externos en la economía nacional. En efecto, los activos externos (compuestos por Inversión Directa, Inversión de Cartera, Otra Inversión y Derivados Financieros) alcanzaron los \$us4.459 millones, mientras que los pasivos (con las mismas categorías funcionales) llegaron a los \$us10.945 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de Inversión de Cartera (58,0% del total) y Depósitos en el Exterior (25,0%), en tanto que los pasivos externos se explican en un 92,6% por los saldos de Inversión Directa.

Al interior de los activos, los flujos de ID bruta del país hacia el exterior sumaron \$us457 millones en 2022, presentando un importante incremento respecto a la gestión previa y se compone, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector de Hidrocarburos.

Por el lado de los pasivos, que corresponde a los flujos de inversión extranjera directa que son recibidos por el país, la ID bruta fue positiva alcanzando a \$us931 millones, mientras que la ID neta registró un flujo negativo de \$us26 millones, como resultado de los pagos extraordinarios de dividendos y la amortización de créditos relacionados.

Por modalidad, se observó un importante incremento de la reinversión de utilidades, producto de la reactivación económica y los mejores precios internacionales, y un menor flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas. Por actividad económica, los flujos de ID bruta se concentraron principalmente en los sectores de Hidrocarburos, Industria Manufacturera, Minería, y Comercio al por Mayor y Menor.

Por país de origen, la ID Bruta provino principalmente de Perú, España, Suecia, Países Bajos y Bermudas, que en conjunto representan el 71,9%. Se destaca el incremento de la ID proveniente de Bermudas, así como la importante recuperación del flujo proveniente de Francia gracias a la reinversión de utilidades de empresas del sector de Industria Manufacturera.

El saldo de deuda externa privada total alcanzó a \$us1.617 millones, importe menor en \$us532 millones con respecto de 2021, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones.

Con relación a la renta de la inversión privada recibida, ésta alcanzó a \$us52 millones, mientras que la pagada anotó \$us948 millones, generando un flujo neto negativo de \$us896 millones, mayor al registrado en 2021, principalmente por las mayores utilidades reinvertidas de los pasivos por ID.

El panorama mundial para la inversión extranjera en 2023 se prevé débil, considerando que un número significativo de economías del mundo ingrese en recesión. Para el caso boliviano, pese al contexto adverso se avizora un entorno positivo para la inversión extranjera en Bolivia en 2023. En efecto, se prevén importantes inversiones en la industrialización del litio para el desarrollo de la tecnología de Extracción Directa de Litio (EDL) en los salares de Oruro y Potosí, así como en el sector de hidrocarburos, con importantes inversiones en exploración y explotación.

1. INTRODUCCIÓN

En el marco de las atribuciones conferidas por la Ley N°1670 del BCB (artículos 20, 21 y 43), la Ley N°516 de Promoción de Inversiones (artículos 9, 10, 11, 12, 13 y 15) y el Reglamento para el Registro de la Inversión Extranjera en el Estado Plurinacional de Bolivia y Operaciones Financieras con el Exterior (RIOF), aprobado mediante Resolución de Directorio N°063/2014, el BCB presenta el Reporte de Capital Privado Extranjero en Bolivia correspondiente a la gestión 2022. El mismo comprende el análisis de los flujos y saldos de activos y pasivos de empresas del sector financiero y no financiero con el exterior, obtenidos mediante la recopilación de información trimestral a través del Formulario RIOF a nivel nacional.

De acuerdo a las convenciones estadísticas internacionales del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, el registro de los activos y pasivos externos se realiza diferenciando por categoría de inversión (categorías funcionales), es decir, inversión directa, inversión de cartera, derivados financieros y otra inversión.

A partir del segundo trimestre de 2016, en Bolivia, las estadísticas de activos y pasivos externos, y del sector externo en general, se compilan de acuerdo a la Sexta Edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) con información disponible desde 2014. El MBP6 robustece el vínculo de las estadísticas del Sector Externo con el Sistema de Cuentas Nacionales (SCN 2008) y mantiene la estructura principal de la Balanza de Pagos (BP) incorporando cambios en la composición y el detalle de estas cuentas.

Aspectos conceptuales

Inversión Directa

La Inversión Directa (ID) es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista, residente en una economía, ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa residente en otra economía. La ID se refiere a los flujos y posiciones que se producen entre las partes de una relación de ID. En términos operativos, una relación de ID se define como aquella en la que una entidad posee una participación de capital que le confiere el 10% o más de los votos en la empresa. Una empresa de inversión directa puede ser subsidiaria o asociada (MBP6).

La presentación de la ID ya no se realiza según el criterio direccional (crédito en el caso de la ID recibida y débito cuando se trata de ID realizada en el exterior) como se la compilaba bajo los lineamientos del MBP5. De acuerdo con el MBP6, se adopta la notación de cambios en el activo y pasivo. Esto significa que la ID neta en el exterior se presenta como activo, en tanto que la ID neta recibida, como pasivo. De manera similar, cambia el registro en todas las otras categorías funcionales de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos. En consecuencia, los inlujos de ID al país que se registraban con signo positivo, ahora se registran con signo negativo. Esto ocurre porque se trata de una emisión neta de pasivos y viceversa en el caso de ID en el extranjero.

Según el MBP5, las modalidades de la ID consideraban: i) acciones y otras participaciones de capital, ii) reinversión de utilidades y iii) otro capital, cuyo principal componente es la deuda intrafirma. En contraparte, en el MBP6 estas categorías se clasifican en: i) participación en el capital y participación en fondos de inversión, donde se distingue la participación de capital distinta de reinversión de utilidades e ii) instrumentos de deuda.

El MBP6 considera las siguientes tres aperturas al interior de cada una de las dos categorías descritas: a) Inversión de un inversionista directo en su empresa de inversión directa, b) Inversión de una empresa de inversión directa residente en su propio inversionista inmediato o indirecto (inversión reversa), y c) Inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes que tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de las cuales es inversionista directo inmediato de la otra.

Inversión de Cartera

La Inversión de Cartera se define como las transacciones y posiciones transfronterizas de títulos de deuda o de participación en el capital, distintas de las incluidas en la inversión directa o los activos de reserva. La

Inversión de Cartera es singular por la naturaleza de los fondos utilizados, la relación en gran medida anónima entre los emisores y los tenedores, y el grado de liquidez de las operaciones en cada instrumento.

Derivados Financieros

Un contrato de Derivados Financieros es un instrumento financiero vinculado a otro específico, indicador o materia prima, a través del cual pueden negociarse en los mercados financieros, por derecho propio, riesgos financieros específicos (riesgo de variaciones de tasas de interés, riesgo cambiario, riesgo de variaciones de las cotizaciones bursátiles y de los precios de las materias primas, riesgo de crédito, etc.). El MBP6 incluye la cuenta Derivados Financieros como una categoría funcional dentro de la Cuenta Financiera.

Otra Inversión

Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la Inversión Directa, la Inversión de Cartera, los Derivados Financieros y las opciones de compra de acciones por parte de empleados, y los Activos de Reserva.

Esta categoría incluye los siguientes componentes: a) Otras participaciones de capital, b) Moneda y depósitos, c) Préstamos (incluido el uso de crédito del FMI y préstamos del FMI), d) Reservas técnicas de seguros no de vida, seguros de vida y derechos a rentas vitalicias, derechos en fondos de pensiones y provisiones para las peticiones de fondos en virtud de garantías normalizadas, e) Créditos y anticipos comerciales, f) Otras cuentas por cobrar/por pagar y g) Asignaciones de DEG (las Tenencias de DEG se incluyen en los activos de reserva).

Ingreso de la inversión

El ingreso de la inversión es el rendimiento que produce el suministro de activos financieros, el cual comprende los dividendos, las utilidades reinvertidas y los intereses generados por las unidades institucionales.

2. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En 2022, el conflicto entre Ucrania y Rusia afectó el desempeño de la actividad económica de los países del mundo, interrumpiendo el proceso de recuperación tras la pandemia. En efecto, la actividad económica global creció en 3,4% en 2022, menor con relación al crecimiento observado en 2021 (6,3%).¹ La pandemia del COVID-19 también incidió negativamente en el comercio y el crecimiento económico internacional.

Adicionalmente, la inflación global persistió en la mayoría de las economías del mundo debido a los efectos combinados del conflicto bélico y las interrupciones en las cadenas de suministro provocadas por la estricta política sanitaria contra el COVID-19 en China. La inflación en las principales economías alcanzó niveles inusualmente elevados, y tanto las economías avanzadas como las emergentes se mantuvieron alejadas de sus metas de inflación. Los precios de los bienes primarios se incrementaron en el primer semestre, pero retrocedieron en el segundo semestre, aunque terminaron el año en niveles elevados. La inflación en América del Sur alcanzó niveles mucho más elevados que en las economías avanzadas, influenciada por la elevada volatilidad cambiaria.

Como respuesta al proceso inflacionario, las economías avanzadas y en desarrollo persistieron en su política de incremento de tasas de interés, incluso a costa del crecimiento económico. Hacia finales de 2022, el incremento de tasas de interés comenzó a afectar la actividad y la inflación de las economías, especialmente en la economía estadounidense y en la Zona Euro. Las economías emergentes y en desarrollo también comenzaron a percibir la reducción de la inflación, aunque también el efecto negativo y acumulado de la política monetaria contractiva en su actividad.

Al final de 2022, la nueva ola de contagios que se inició en China mantenía en riesgo las cadenas de suministro internacionales. El desenvolvimiento de la economía china, la principal fuerza de demanda externa en el mundo, estaba en riesgo por los problemas en sus sectores inmobiliario y crediticio. Como resultado de las interrupciones productivas y la inflación internacional generalizada, el PMI global, tanto de manufacturas

¹ Fuente: FMI – Perspectivas de la economía mundial (abril-2023).

como de servicios, se vio afectado negativamente, indicando que las variables de desempeño económico comenzarían a presentar indicios de contracción.

2.1. Producto Interno Bruto mundial

El crecimiento mundial, que en 2021 fue de 6,3%, en 2022 se desaceleró a 3,4%. Tras la recuperación observada, aunque heterogénea, el conflicto bélico en Europa generó elevados niveles de incertidumbre, causando disrupciones en proyectos de inversión internacional de diferente índole, lo cual determinará que el crecimiento mundial continúe su tendencia a la baja. Para 2023 y 2024, se proyecta un crecimiento mundial de 2,8% y 3,0%, respectivamente.

En este contexto, en 2022 las economías avanzadas crecieron, en promedio, un 2,7%. En 2021, el crecimiento observado fue de 5,4%. Para 2023 y 2024, se tiene previsto un crecimiento de 1,3% y 1,4%, respectivamente. En este grupo, España lidera la expansión respecto al resto de los países desarrollados, registrando el mayor crecimiento (5,5%). En el otro extremo, Japón registra la menor tasa de crecimiento de 1,1%. Las proyecciones para los siguientes años muestran una marcada desaceleración para todo este bloque de países, e incluso una tasa de decrecimiento para el Reino Unido y Alemania en 2023.

En la Zona del Euro, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), en 2022, fue de 3,5%, y la proyección para 2023 y 2024 establece una variación positiva de 0,8% y 1,4%, respectivamente. Para Francia, Italia y España también se estiman variaciones positivas en el PIB para los próximos años (Cuadro 2.1).

Cuadro 2.1
Crecimiento económico mundial
(En porcentaje)

	2021	2022	Proyección		Variación p.p. 2022 - 2021	Variación p.p. 2023 - 2022
			2023	2024		
Producto mundial	6,3	3,4	2,8	3,0	-2,9	-0,6
Economías avanzadas	5,4	2,7	1,3	1,4	-2,8	-1,4
Estados Unidos	5,9	2,1	1,6	1,1	-3,8	-0,5
Zona del Euro	5,4	3,5	0,8	1,4	-1,9	-2,7
Alemania	2,6	1,8	-0,1	1,1	-0,8	-1,9
Francia	6,8	2,6	0,7	1,3	-4,2	-1,9
Italia	7,0	3,7	0,7	0,8	-3,3	-3,0
España	5,5	5,5	1,5	2,0	0,0	-4,0
Japón	2,1	1,1	1,3	1,0	-1,0	0,2
Reino Unido	7,6	4,0	-0,3	1,0	-3,6	-4,3
Canadá	5,0	3,4	1,5	1,5	-1,6	-1,9
Otras economías avanzadas ¹	5,4	2,6	1,3	1,9	-2,8	-1,3
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,9	4,0	3,9	4,2	-2,9	-0,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,5	4,4	5,3	5,1	-3,1	0,9
China	8,4	3,0	5,2	4,5	-5,4	2,2
India	9,1	6,8	5,9	6,3	-2,3	-0,9
ASEAN-5 ²	4,0	5,5	4,5	4,6	1,5	-1,0
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	7,3	0,8	1,2	2,5	-6,5	0,4
Rusia	5,6	-2,1	0,7	1,3	-7,7	2,8
América Latina y el Caribe	7,0	4,0	1,6	2,2	-3,1	-2,4
Brasil	5,0	2,9	0,9	1,5	-2,1	-2,0
México	4,7	3,1	1,8	1,6	-1,6	-1,3
Oriente Medio y Asia Central	4,6	5,3	2,9	3,5	0,7	-2,4
Arabia Saudita	3,9	8,7	3,1	3,1	4,8	-5,6
África Subsahariana	4,8	3,9	3,6	4,2	-0,9	-0,3
Nigeria	3,6	3,3	3,2	3,0	-0,3	-0,1
Sudafrica	4,9	2,0	0,1	1,8	-2,9	-1,9
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,1	5,0	4,7	5,4	0,9	-0,3

Fuente: FMI – Perspectivas de la economía mundial (abril-2023)

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

Notas: 1 Excluye el G7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Inglaterra, Estados Unidos) y países del área euro.

2 Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Singapur.

p.p.: Puntos porcentuales

Las economías emergentes y en desarrollo crecieron, en promedio, un 4,0% con relación a 2021, cuando la variación fue de 6,9%. La proyección para 2023 y 2024 prevé un crecimiento de 3,9% y 4,2%, respectivamente, implicando una mayor aceleración en los próximos años.

En las economías emergentes y en desarrollo, la dinámica fue determinada por el conflicto bélico en Europa, lo cual generó un desajuste entre la oferta y demanda en mercados internacionales; y en menor medida por la desaceleración del crecimiento de China. En el agregado, estos factores determinaron que este grupo de economías no alcancen los niveles de crecimiento previos a la pandemia.

Los países emergentes y en desarrollo de Asia registraron, en promedio, una expansión estimada en 4,4%. Asimismo, las proyecciones para 2023 y 2024, de 5,3% y 5,1%, respectivamente, son las más elevadas a nivel global. Sin embargo, en países emergentes y en desarrollo europeos, el crecimiento se vio afectado por las sanciones económicas impuestas por varios países desarrollados a Rusia, que se estima presente una tasa de decrecimiento en 2022, y en 2023 presentaría una tasa positiva de 0,7%.

La región de América Latina y El Caribe continuó recuperándose a un ritmo ligeramente mayor al promedio mundial en 2022, alcanzando una tasa de crecimiento de 4,0%; sin embargo, presenta una ralentización frente a la tasa de 7,0% de 2021, explicada en gran medida por la disrupción en los mercados externos tras el conflicto armado en Europa, que, si bien propiciaron el incremento de precios de varias materias primas exportadas desde esta región hacia el resto del mundo, generó incertidumbre y polarización geopolítica en diferentes países. Se proyecta que en 2023 y 2024, continúen alcanzando tasas de crecimiento positivas; sin embargo, estas serían menores a las de otras regiones de economías emergentes.

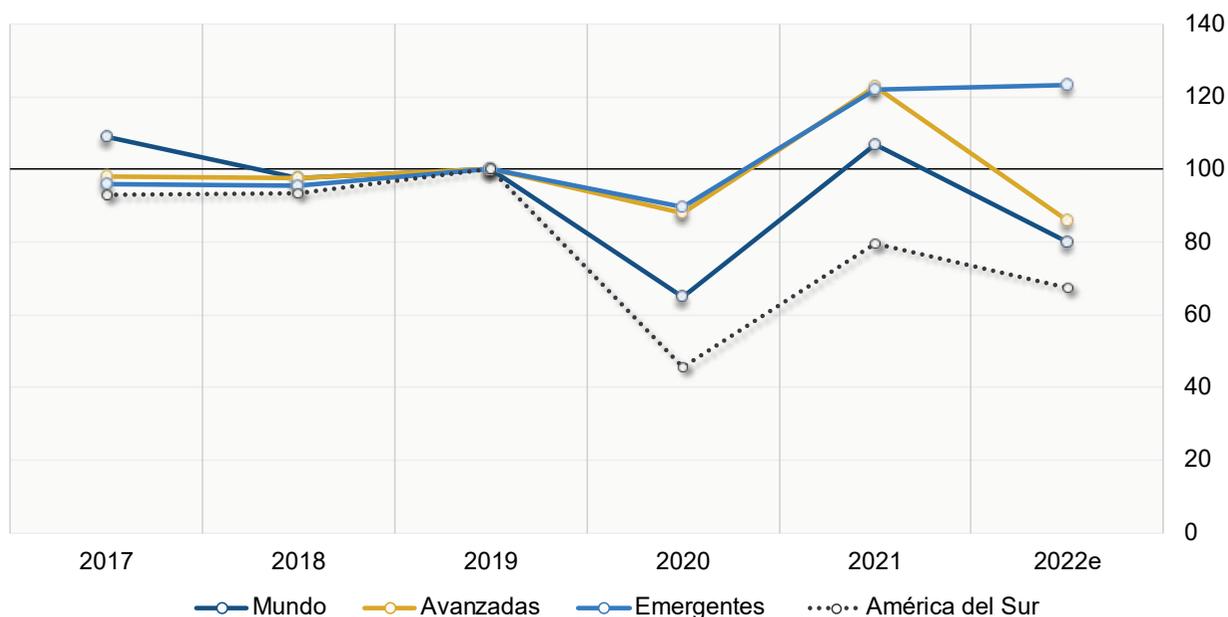
2.2. Tendencias de la inversión en un entorno de incertidumbre

Las diferentes crisis globales en 2022, como el conflicto bélico en Europa, los precios de los alimentos y la energía, las turbulencias financieras y las presiones de la deuda, impactaron negativamente el flujo de la ID en el mundo. Los indicadores clave, como nuevos proyectos de inversión, anuncios de proyectos totalmente nuevos, financiamiento internacional de proyectos, y fusiones y adquisiciones transfronterizas, experimentaron una tendencia a la baja después del primer trimestre de 2022. El financiamiento y las fusiones y adquisiciones se vieron especialmente afectadas, cuyas ventas disminuyeron en 6% a nivel mundial y más del 50% en Estados Unidos, mientras que el financiamiento internacional de proyectos disminuyó más del 30% en 2022.²

En cuanto a las tendencias de inversión en economías seleccionadas, Estados Unidos experimentó una caída del 53% en el valor de las fusiones y adquisiciones; Europa registró una disminución del 15% en los anuncios de proyectos totalmente nuevos, China reportó una caída del 31% en el número de anuncios de proyectos nuevos, a pesar de un aumento del 11% en el financiamiento internacional. India fue la excepción, duplicando los anuncios de proyectos nuevos y aumentando las operaciones internacionales de financiación para proyectos en un 34%. Las economías de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental (ASEAN, por sus siglas en inglés) experimentaron una fuerte caída en las ventas transfronterizas de fusiones y adquisiciones (-74%), pero los anuncios de nuevos proyectos se mantuvieron firmes (+21%). En Brasil, el número de anuncios de nuevos proyectos aumentó en aproximadamente un tercio, pero las operaciones internacionales de financiación de proyectos disminuyeron un 17%. Todos estos factores determinaron que los flujos de inversión directa recibida en 2022 sean menores a los observados en 2021, con excepción de las economías emergentes. Estos flujos se habrían recuperado en 2021, alcanzando niveles superiores a aquellos previos a la pandemia; sin embargo, en el caso de América del Sur no habrían alcanzado estos niveles en 2021, y con la ralentización de 2022, se encuentran en niveles menores en más de 30% a los de 2019.

² Global Investment Trends Monitor, No. 45 (Special Issue for LDC5), 6 Mar 2023.

Gráfico 2.1
Tendencias de inversión directa mundial
(Índice 2019 = 100)



Fuente: UNCTAD – Base de datos FDI/MNE (www.unctad.org/fdistatistics)
Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
Nota: (e) Estimado

2.3. Relocalización de la inversión extranjera

Las perturbaciones en la cadena de suministro y las tensiones geopolíticas han llevado a un aumento en la fragmentación geoeconómica, afectando la ID y la economía mundial. La desaceleración de la ID ha resultado en flujos concentrados entre países alineados geopolíticamente, especialmente en sectores estratégicos. La fragmentación de la ID a largo plazo podría generar pérdidas de producción significativas, particularmente para las economías emergentes y en desarrollo que enfrentan mayores restricciones por parte de las economías avanzadas.

El proceso de fragmentación geoeconómica, exacerbado por tensiones geopolíticas y el escepticismo hacia el multilateralismo, incluye canales como el comercio, el capital y los flujos migratorios. La disminución de la ID, que se remonta a la crisis financiera mundial, ha sido especialmente visible y, combinada con la aparición de bloques geopolíticos regionales, podría tener repercusiones negativas en la economía mundial. Las empresas y los responsables de política buscan estrategias para trasladar la producción a países con afinidades políticas, disminuyendo la vulnerabilidad de las cadenas de suministro a tensiones geopolíticas.

La deslocalización y el “friend-shoring”³ están en aumento, lo que podría reforzar la seguridad nacional y mantener una ventaja tecnológica. Sin embargo, estos procesos también pueden reducir la diversificación y aumentar la vulnerabilidad a crisis macroeconómicas. La ID es esencial para el crecimiento económico y la transferencia de conocimientos, especialmente en economías emergentes y en desarrollo. Una relocalización de la ID podría tener efectos negativos directos en las economías receptoras actuales.

Las economías emergentes y en desarrollo son más vulnerables a la deslocalización de la ID que las economías avanzadas, debido a la dependencia de inversión de países desalineados geopolíticamente. Para mitigar esta exposición, los países podrían implementar políticas y regulaciones que promuevan el desarrollo del sector privado. La contracción de la ID y su cambio en la distribución geográfica tendría efectos significativos en

3 El término “reshoring” se refiere a la transferencia por parte de un país de (parte de la) la cadena de suministro mundial (o más cerca geográficamente en el caso del “nearshoring”). El “Friend-shoring” limita las redes de cadenas de suministro y el abastecimiento de insumos a países aliados con el país de origen y a socios de confianza que compartan valores similares.

los países receptores a través de una menor acumulación de capital y profundización tecnológica. La ID vertical en sectores estratégicos está asociada con el crecimiento económico, beneficiando tanto a empresas multinacionales como locales.

La ralentización de la ID antes de la pandemia fue influida por factores como la automatización y cambios tecnológicos. Tensiones geopolíticas y políticas internas han generado mayor fragmentación de la ID. Flujos hacia países asiáticos disminuyeron en 2019, mientras que en EE.UU. y Europa se mantuvieron más resistentes. En 2022, la ID hacia Europa duplicó la destinada a Asia. La falta de recuperación de la ID en China es evidente en áreas como inversión en Investigación y Desarrollo y semiconductores. La ID pospandémica disminuyó casi un 20%, pero de manera desigual entre regiones. Asia perdió relevancia, mientras EE.UU. y Europa emergente experimentaron menor disminución o incluso aumentos en la ID (Cuadro 2.2).

Cuadro 2.2

Relocalización de los flujos de inversión extranjera directa entre regiones, de 2020T2 – 2022T4 respecto a 2015T1 – 2020T1 (Desviaciones en puntos porcentuales)

Regiones de origen	Resto del Mundo	26,4	7,1	5,3	11,4	-3,7	-24,7	18,6
	China	-22,1	-6,9	-17,8	-31,3	-44,3		-31,9
	Asia excluyendo China	-3,2	-8,7	-11,7	-2,4	-23,7	-49,2	-4,4
	Europa Emergente	27,6	2,9	9,9	18,1	-22,3	13,9	-11,5
	Economías Avanzadas de Europa	7,5	-11,7	9,3	-0,9	-9,8	-19,7	8,6
	América excluyendo EEUU	18,6	27,3	14,9	34,0	5,9	-13,3	27,6
	EEUU		9,2	0,6	19,4	2,3	-40,6	21,6
		EEUU	América excluyendo EEUU	Economías Avanzadas de Europa	Europa Emergente	Asia excluyendo China	China	Resto del Mundo
Regiones de destino								

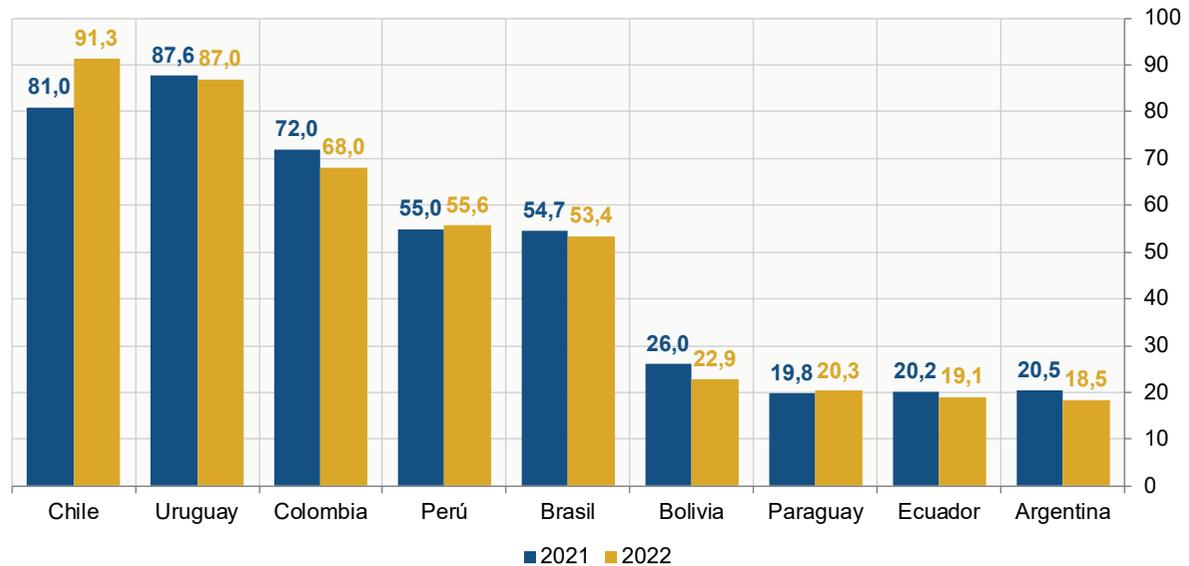
Fuente: FMI – World Economic Outlook, 2023 - Chapter 4: Geoeconomic Fragmentation and Foreign Direct Investment

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Nota: El cuadro muestra la desviación del cambio de la inversión extranjera directa regional respecto al cambio agregado. Los cambios fueron calculados utilizando el número de inversiones extranjeras directas en nuevas instalaciones en 2020T2 – 2022T4 y el número promedio en 2015T1 – 2020T1. El sombreado verde (rojo) indica cifras positivas (negativas).

En este contexto de incertidumbre por las turbulencias macroeconómicas y la prolongación del conflicto bélico en Europa, la recuperación en la región no ha sido homogénea. Los saldos de ID neta recibida en América del Sur presentaron un incremento en algunos países, destacando los mayores inlfujos recibidos por Chile, que permitieron alcanzar un ratio de 91,3% respecto del PIB frente a un 81,0% registrado en 2021. Por su parte, Perú y Paraguay también registraron incrementos respecto a 2021, alcanzando a 55,6% y 20,3% del PIB, respectivamente. En este escenario, Bolivia, al igual que Uruguay, Colombia, Brasil, Ecuador y Argentina, registraron una reducción en este indicador, atribuido principalmente a la desinversión, registrada como amortización de préstamos, retiros de capital, así como por el crecimiento del PIB (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2
América del Sur: Saldos de pasivos de ID para economías seleccionadas
(En porcentaje del PIB)



Fuente: PIB – FMI, Perspectivas de la economía mundial (abril 2023) para Bolivia dato oficial del INE
 ID – Bancos centrales de cada país.

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

3. SALDOS Y FLUJOS DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO EN BOLIVIA

Al cierre de 2022, la posición neta del Capital Privado Extranjero (CPE) en Bolivia registró un saldo negativo. Esto significa que los pasivos por inversión proveniente del exterior fueron mayores a los activos de residentes bolivianos en el exterior, convirtiendo al país en un receptor neto de capital privado extranjero y que respalda la confianza de los inversores externos en la economía nacional. Los activos externos alcanzaron los \$us4.459 millones, mientras que los pasivos llegaron a los \$us10.945 millones. Los activos externos se explican, en mayor medida, por los saldos de inversión de cartera (58,0%) y depósitos en el exterior (25,0%), mientras que los pasivos externos se explican en un 92,6% por los saldos de inversión directa (Cuadro 3.1).

Cuadro 3.1
Saldos de Capital Privado Extranjero
 (En millones de dólares y en porcentaje)

	2021p	2022p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	2022p
A. ACTIVOS EXTERNOS ¹	5.155	4.459	-697	-13,5	100,0	100,0
a. Inversión Directa	890	586	-305	-34,2	17,3	13,1
Participación en el Capital	87	126	40	45,6	1,7	2,8
Préstamos al Exterior Relacionados	803	459	-344	-42,8	15,6	10,3
b. Inversión de Cartera	2.797	2.586	-211	-7,6	54,3	58,0
Participación en el Capital	326	222	-103	-31,7	6,3	5,0
Títulos de Deuda ²	2.471	2.363	-108	-4,4	47,9	53,0
c. Derivados Financieros	23	9	-14	-61,9	0,5	0,2
d. Otra Inversión ³	1.445	1.278	-167	-11,5	28,0	28,7
Préstamos Externos	133	163	29	22,1	2,6	3,7
Depósitos en el Exterior	1.312	1.115	-196	-15,0	25,4	25,0
B. PASIVOS EXTERNOS	11.413	10.945	-468	-4,1	100,0	100,0
a. Inversión Directa	10.586	10.131	-455	-4,3	92,8	92,6
Participación en el Capital	9.062	9.110	48	0,5	79,4	83,2
Préstamos Relacionados	1.523	1.021	-502	-33,0	13,3	9,3
b. Inversión de Cartera	195	218	23	11,9	1,7	2,0
c. Derivados Financieros	6	0	-6	-100,0	0,1	0,0
d. Otra Inversión ³	626	596	-30	-4,8	5,5	5,4
Deuda Externa Privada	626	596	-30	-4,8	5,5	5,4
C. POSICIÓN NETA (A - B)	-6.257	-6.486	-229	-3,7		
ITEM PRO MEMORIA						
Activos Externos como % del PIB	12,7%	10,1%				
Pasivos Externos como % del PIB	28,0%	24,7%				
Posición Neta como % del PIB	-15,4%	-14,6%				

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica

Notas: p Cifras preliminares. Los saldos incluyen ajustes por variación de tipo de cambio, valoración y cobertura.

1 En Activos Externos - Títulos de Deuda se incluye RAL-ME y en Depósitos en el Exterior se incluye los depósitos del sector financiero en el exterior.

2 Incluye la adquisición de una proporción de los Bonos Soberanos emitidos por Bolivia por parte de Bancos, AFP, Compañías de Seguros y otros.

3 Considera solamente la información recopilada a través del Formulario RIOF.

3.1. ACTIVOS EXTERNOS

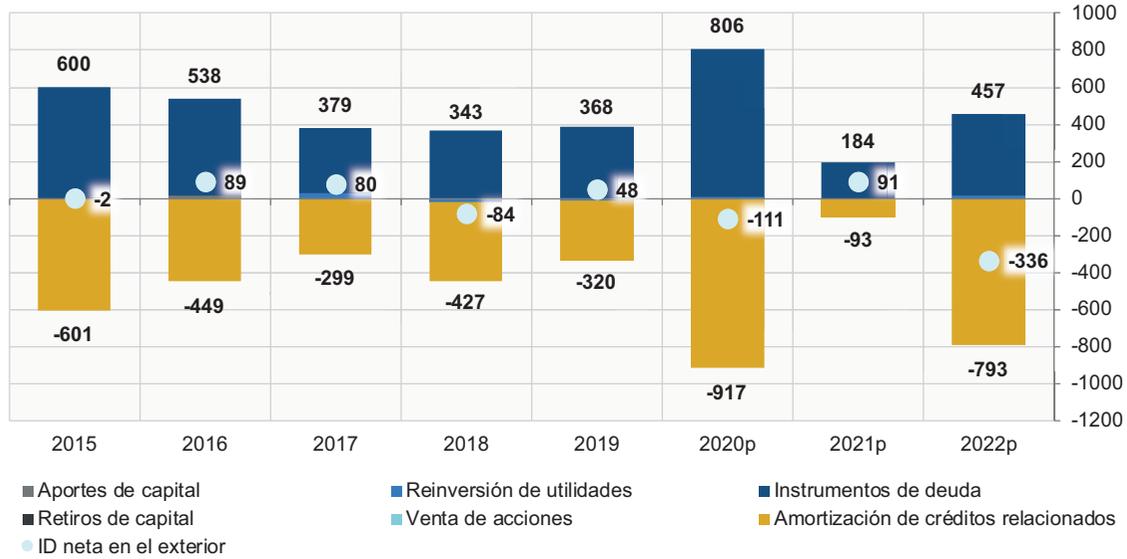
Los activos externos del sector privado de la economía comprenden las categorías funcionales de Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros y Otra Inversión. La participación de la Inversión de Cartera es la más relevante dentro de los activos externos del país, representando el 58,0%. Por su parte, Otra Inversión representó el 28,7%, Inversión de Directa en el Exterior el 13,1% y Derivados Financieros el 0,2%.

3.1.1. Inversión Directa en el exterior

El saldo de activos por Inversión Directa en el exterior alcanzó los \$us586 millones a diciembre de 2022, monto menor en 34,2% al registrado en la gestión anterior (\$us890 millones). Este saldo de inversión corresponde principalmente a préstamos al exterior con empresas relacionadas (\$us459 millones), y en menor medida a participaciones de capital (\$us126 millones; Cuadro 3.1).

El flujo de Inversión Directa bruta del país hacia el exterior sumó \$us457 millones en 2022, presentando un incremento importante respecto a la gestión previa y compuesto, principalmente, por préstamos al exterior entre empresas afiliadas del sector de Hidrocarburos. Por otra parte, la desinversión alcanzó los \$us793 millones y se explica en gran parte por amortizaciones de créditos relacionados también al sector de Hidrocarburos. Como resultado, se registró un flujo neto negativo de activos de \$us336 millones (Gráfico 3.1).

Gráfico 3.1
Flujos de inversión directa en el exterior
 (En millones de dólares)

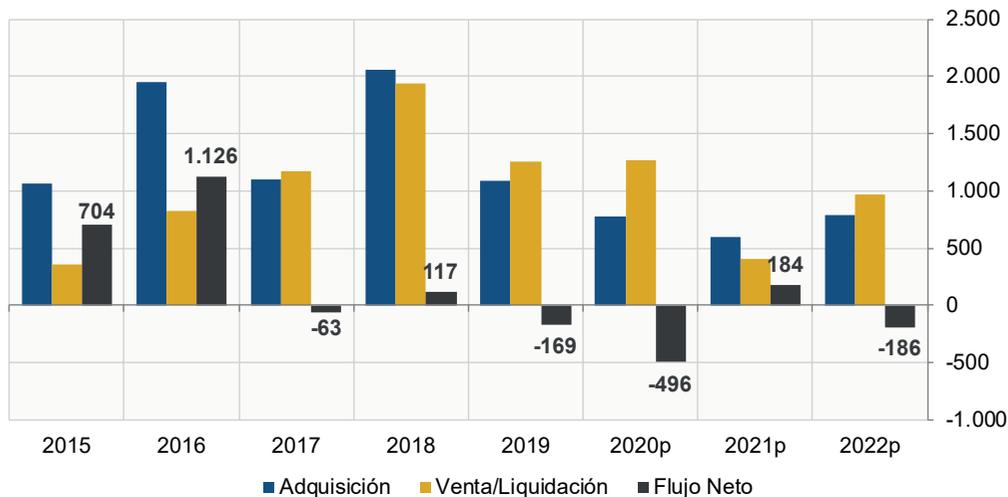


Fuente: Formulario RIOF – BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

3.1.2. Inversión de Cartera en el exterior⁴

El saldo de Inversión de Cartera en el exterior llegó a \$us2.586 millones al cierre de 2022. Estuvo compuesto, en mayor medida, por títulos de deuda que incluyen las inversiones del Fondo RAL y, en menor medida, por participaciones de capital. Los flujos mostraron un mayor dinamismo tanto de las adquisiciones como de la venta/liquidación de activos en relación a 2021, generando un flujo negativo de \$us186 millones (Gráfico 3.2).

Gráfico 3.2
Flujos de inversión de cartera en el exterior
 (En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

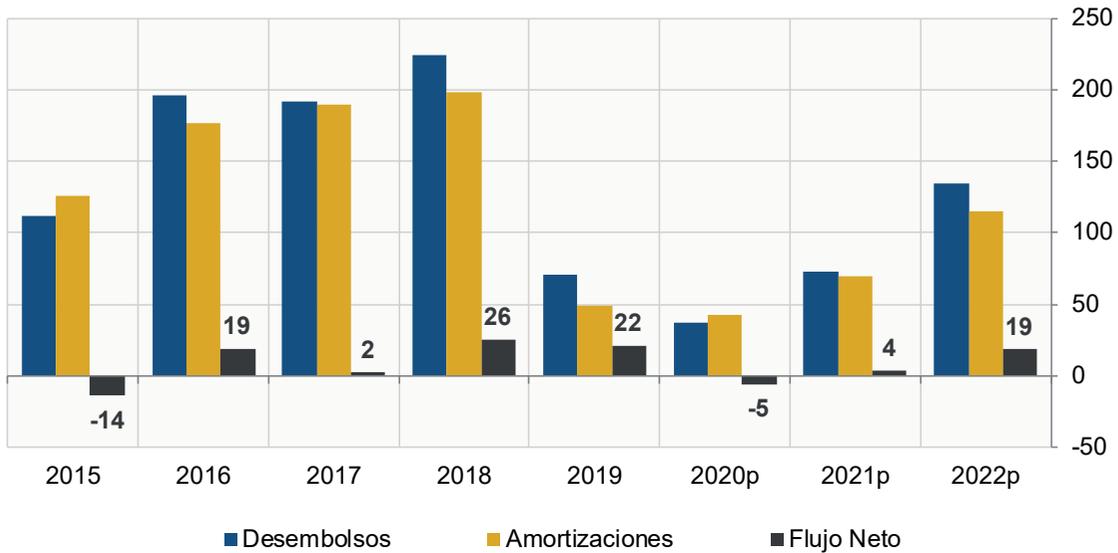
⁴ Participación con un porcentaje menor al 10% en el capital de las empresas extranjeras. Incluye fondos RAL en moneda extranjera del sistema financiero.

3.1.3. Otra Inversión

Otra Inversión es una categoría residual que incluye las posiciones y transacciones que no se incluyen en la Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros, Activos de Reserva y las opciones de compra de acciones por parte de empleados. En esta rúbrica se registran los activos externos vinculados principalmente a préstamos realizados al exterior y depósitos en el resto del mundo.

i) Préstamos Externos. El saldo de préstamos al exterior con terceros (\$us163 millones) presentó un incremento de 22,1% en relación a 2021. Los flujos muestran un mayor dinamismo tanto en desembolsos realizados al exterior como en las amortizaciones, y se generó un flujo neto positivo de \$us19 millones (Gráfico 3.3).

Gráfico 3.3
Flujos de préstamos al exterior con terceros
(En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: p Cifras preliminares

ii) Depósitos en el Exterior⁵. Los depósitos en el exterior totalizaron un saldo de \$us1.115 millones, registrando una reducción de 15,0% respecto a 2021. Las actividades económicas que tienen la mayor participación de depósitos en el exterior son: Industria Manufacturera 28,9%), Intermediación Financiera (23,0%) e Hidrocarburos (19,9%; Cuadro 3.2).

⁵ Esta información es contrastada con los datos reportados por el Banco Internacional de Pagos (BIS por sus siglas en inglés), que se utiliza para el registro de la Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional.

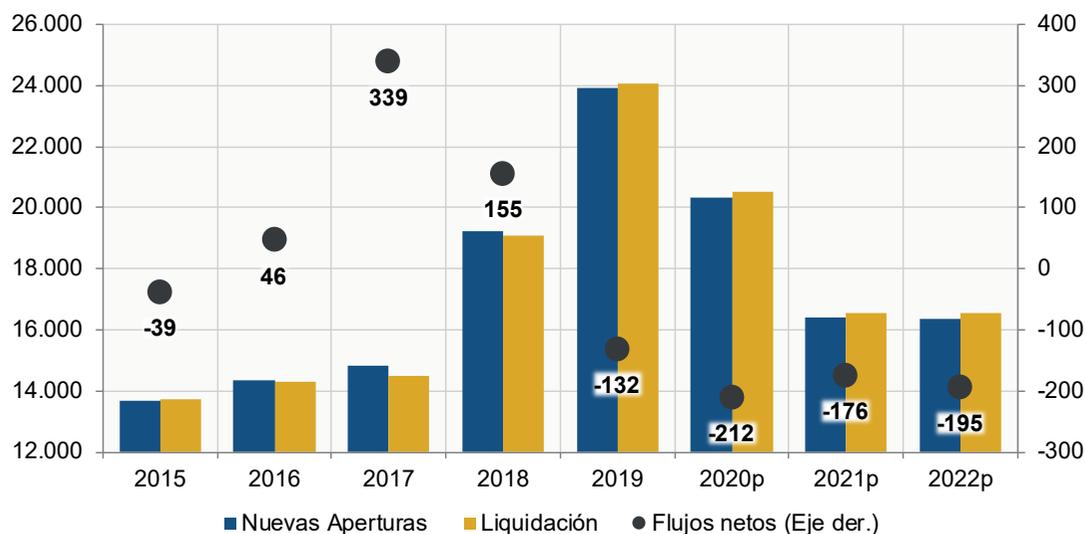
Cuadro 3.2
Saldos de depósitos en moneda extranjera por actividad económica
(En millones de dólares y en porcentaje)

	2021p	2022p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	2022p
TOTAL	1.312	1.115	-196	-15,0	100,0	100,0
Industria Manufacturera	182	323	141	77,4	13,9	28,9
Intermediación Financiera	204	256	52	25,3	15,6	23,0
Hidrocarburos	470	222	-248	-52,7	35,8	19,9
Minería	163	110	-53	-32,5	12,5	9,9
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	150	73	-77	-51,4	11,5	6,5
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	33	32	-2	-5,5	2,5	2,8
Agricultura	11	11	1	6,6	0,8	1,0
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	10	9	0	-3,9	0,8	0,8
Construcción	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Otros Servicios	88	78	-9	-10,5	6,7	7,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

En relación a la composición del flujo, tanto las nuevas aperturas como las liquidaciones fueron similares a las registradas en 2021, resultando un flujo neto negativo de \$us195 millones (Gráfico 3.4).

Gráfico 3.4
Flujos de depósitos de moneda extranjera
(En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

3.2. PASIVOS EXTERNOS

Los pasivos externos del sector privado de la economía, al igual que los activos externos, comprenden las categorías funcionales de Inversión Directa, Inversión de Cartera, Derivados Financieros y Otra Inversión. La participación de la ID es la más relevante dentro de la economía boliviana y representó el 92,6% de los saldos de pasivos. Por su parte, Otra Inversión representó el 5,4%, Inversión de Cartera el 2,0% y Derivados Financieros el 0,0%.

3.2.1. Inversión Directa

Al cierre de 2022, el saldo registrado de pasivos por ID fue de \$us10.131 millones, constituyéndose como el rubro más importante entre los pasivos de CPE, presentando una disminución de 4,3% en relación a la gestión pasada. Por actividad económica, destaca la participación del sector de Hidrocarburos (32,8%), seguido por Industria Manufacturera (17,4%) y Minería (12,8%), entre los más representativos (Cuadro 3.3).

Cuadro 3.3
Saldos de Inversión Directa por actividad económica
 (En millones de dólares y en porcentaje)

	2021p	2022p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	2022p
SALDO IED	10.586	10.131	-455	-4,3	100,0	100,0
Hidrocarburos	3.843	3.326	-517	-13,5	36,3	32,8
Industria Manufacturera	1.773	1.766	-7	-0,4	16,8	17,4
Minería	1.297	1.295	-2	-0,1	12,3	12,8
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	960	904	-56	-5,8	9,1	8,9
Intermediación Financiera	767	827	60	7,8	7,2	8,2
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	666	695	29	4,4	6,3	6,9
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	492	487	-5	-1,1	4,6	4,8
Construcción	315	334	19	6,1	3,0	3,3
Agricultura	42	64	22	52,5	0,4	0,6
Otros Servicios	430	432	2	0,5	4,1	4,3

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

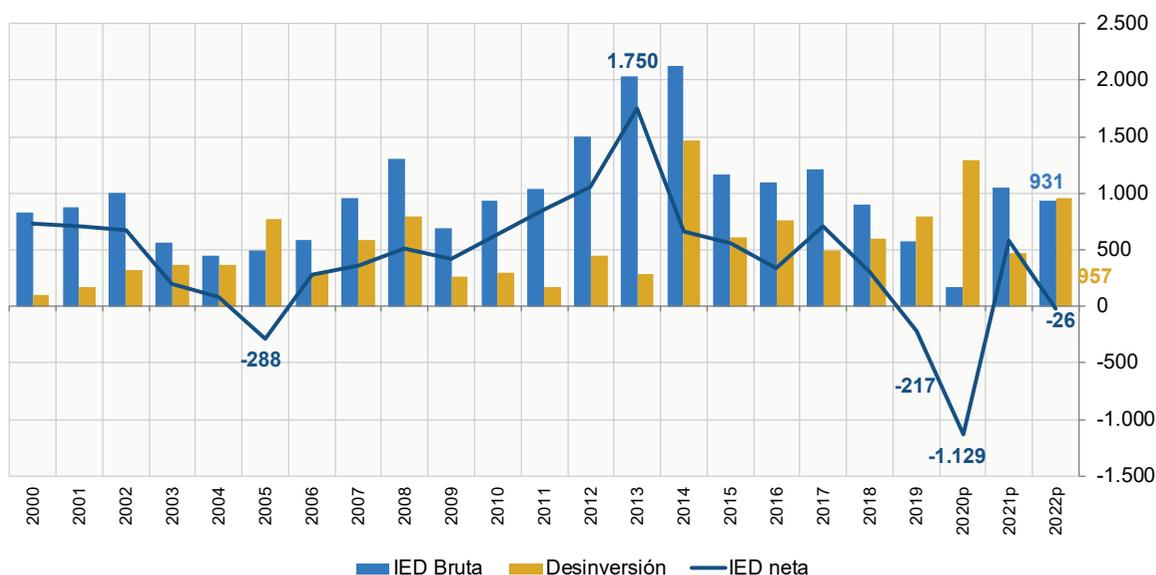
Notas: p Cifras preliminares

Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura.

3.2.1.1. Inversión Directa bruta y neta

La ID bruta recibida alcanzó a \$us931 millones, monto menor en 11% al recibido en 2021, mientras que la ID neta registró un valor negativo de \$us26 millones, debido a que en 2022 la desinversión habría sido mayor a los flujos brutos, hecho determinado en gran medida por el contexto internacional adverso, en contraste a 2021 (Gráfico 3.5).

Gráfico 3.5
Flujos de Inversión Directa recibida
 (En millones de dólares)



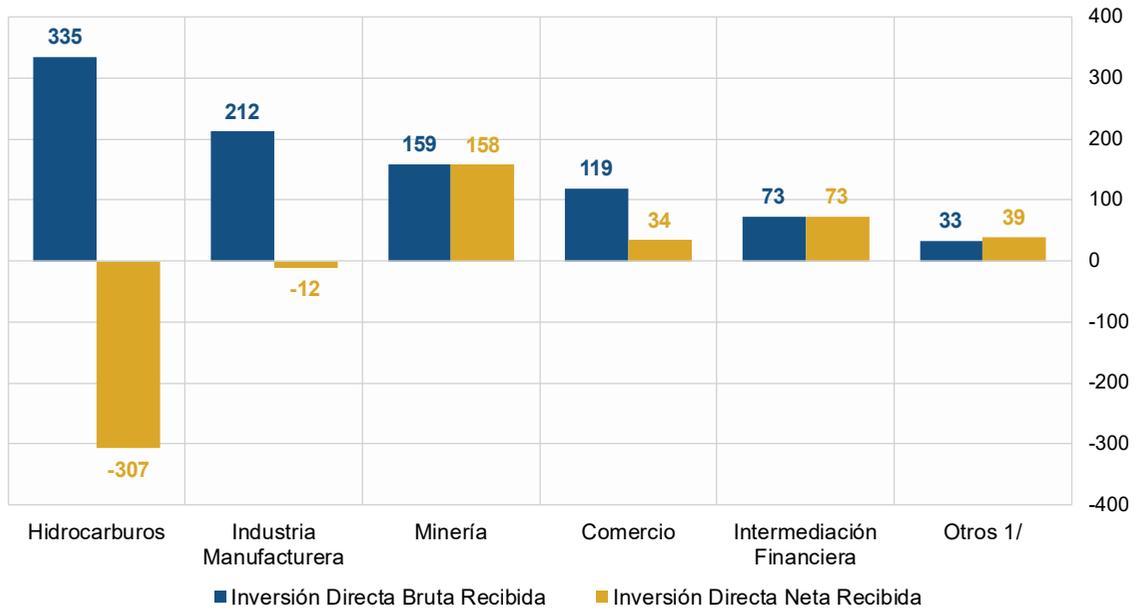
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6

Por actividad económica, los flujos de ID Bruta se concentraron, principalmente, en los sectores de Hidrocarburos (35,9%), Industria Manufacturera (22,7%), Minería (17,1%) y Comercio (12,8%), que en conjunto estos cuatro sectores representan el 88,5% respecto del total. Los flujos de ID Neta muestran que casi todos los sectores presentaron cifras positivas, con excepción del sector de Hidrocarburos e Industria Manufacturera que, por el pago extraordinario de dividendos y la amortización de créditos relacionados, presentaron un flujo neto negativo de \$us307 millones y \$us12 millones, respectivamente (Gráfico 3.6).

Gráfico 3.6
Flujos de ID bruta y neta por actividad económica, 2022
(En millones de dólares)



Fuente: BCB

Elaboración: BCB – Asesoría de Política Económica

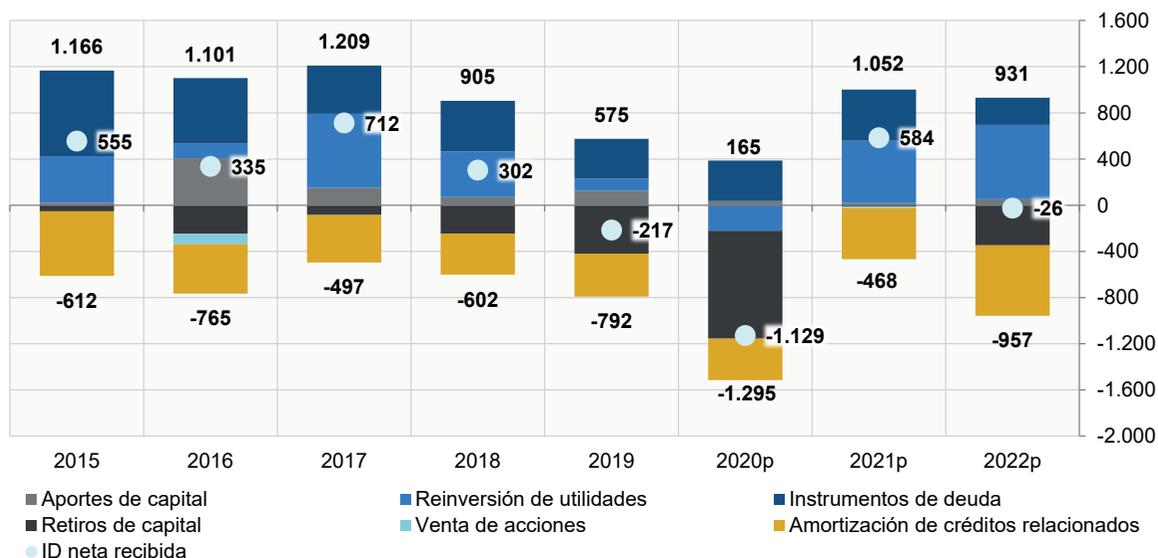
Nota: p Cifras preliminares

1/ Incluye Servicios de Hoteles y Restaurantes; Servicios Comunitarios, Sociales y Personales; Servicios de Educación; Empresas de Seguro; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Producción y Distribución de Energía Eléctrica, Gas y Agua; Construcción; y Agricultura.

3.2.1.2. Inversión Directa por modalidad

Por modalidad, se observó un importante incremento de la reinversión de utilidades, producto de la reactivación económica y los mayores precios internacionales; no obstante, se observó un menor flujo de endeudamiento entre empresas relacionadas, debido a las turbulencias macroeconómicas descritas anteriormente. Por su parte, la desinversión alcanzó a \$us957 millones, explicada principalmente por amortizaciones de créditos relacionados (64% del total) y en menor medida por los retiros de capital asociados al pago extraordinario de dividendos (Gráfico 3.7).

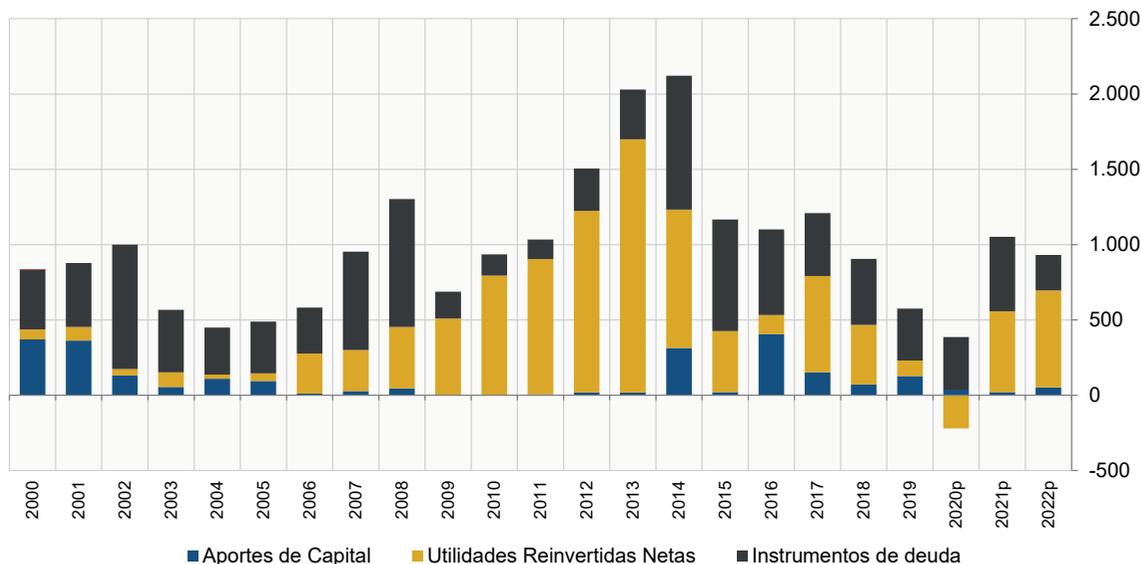
Gráfico 3.7
Flujos de Inversión Directa bruta y desinversión por modalidad
 (En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

Entre 2009 y 2014, la reinversión de utilidades se constituyó en el componente más relevante de la ID bruta, representando en promedio el 72% en este periodo; mientras que, entre 2015 y 2019 representó el 34% (Gráfico 3.8). Para 2022, destaca la importante recuperación de las utilidades reinvertidas respecto a 2021, producto de la reactivación económica interna, los cuales volvieron a constituirse en la modalidad más relevante de estos inlfujos, representando el 69,2% en 2022 frente al 52,6% en 2021. Por su parte, los instrumentos de deuda se mantuvieron en un nivel importante, cuya participación se encontraría en niveles similares a los del periodo 2009 - 2012.

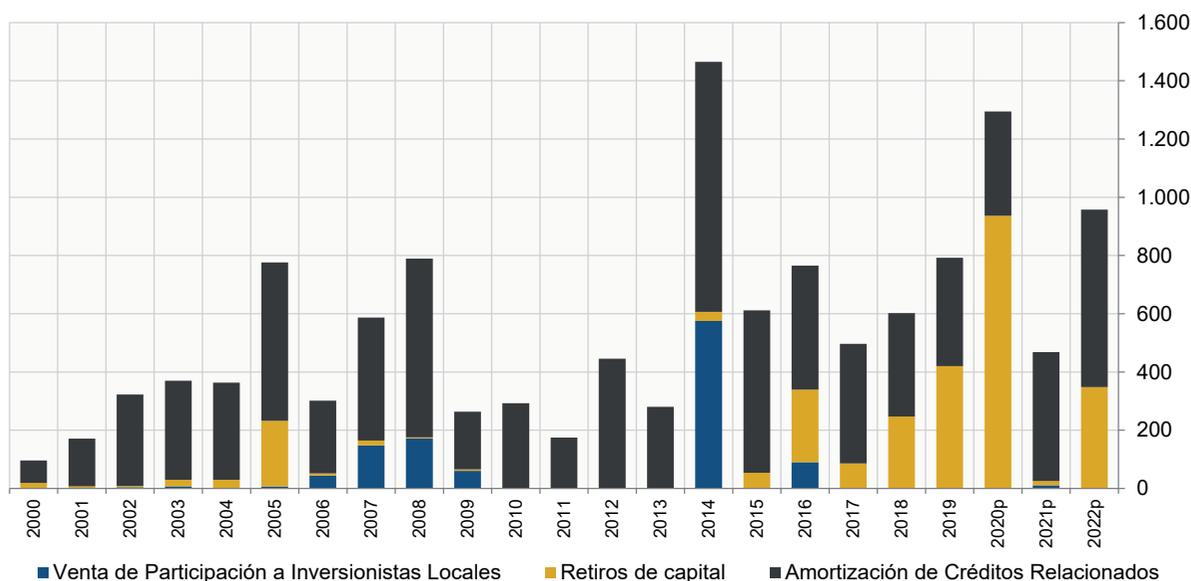
Gráfico 3.8
Inversión Directa bruta por modalidad de inversión
 (En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 p Cifras preliminares. Desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

En 2022, la desinversión alcanzó a \$us957 millones, cifra determinada en mayor medida por amortizaciones de créditos relacionados (\$us609 millones) y retiros de capital que en gran parte corresponde a pagos extraordinarios de dividendos a casas matrices (\$us322 millones; Gráfico 3.9)⁶. Cabe señalar que este flujo fue menor al de 2020, cuando además presionaron las necesidades de liquidez de los inversionistas directos en el contexto de crisis por la pandemia.

Gráfico 3.9
Desinversión de la Inversión Directa recibida
(En millones de dólares)



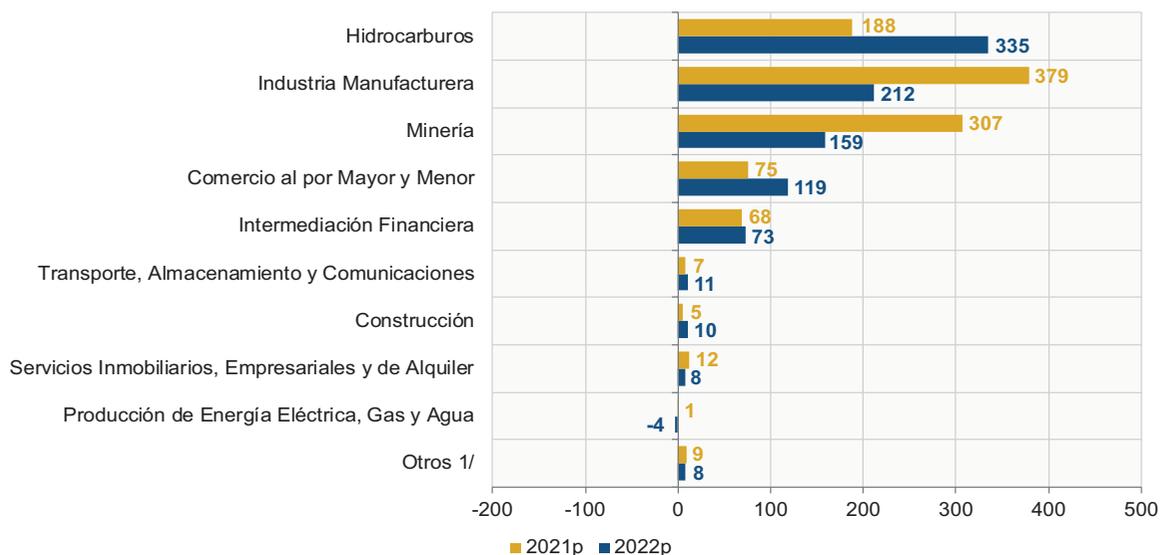
Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: p Cifras preliminares, desde 2014 ajustadas y compiladas de acuerdo al MBP6

3.2.1.3. Inversión Directa por actividad económica

Por actividad económica, el flujo de la ID bruta recibida se concentró, principalmente, en los sectores de Hidrocarburos (\$us335 millones), en el que inciden en gran medida la reinversión de utilidades; Industria Manufacturera (\$us212 millones), destacando los flujos por reinversión de utilidades y desembolsos por prestamos intrafirma; Minería (\$us159 millones), y el Comercio al por Mayor y Menor (\$us119 millones). Estos sectores en conjunto representan el 88,5% (Gráfico 3.10). Cabe señalar que casi todos los sectores registraron niveles similares de la ID por reinversión de utilidades respecto a 2021, resultado impulsado por las políticas de reactivación económica implementadas por el gobierno nacional.

⁶ Tanto en el MBP5 como en el MBP6 los pagos excepcionales efectuados por sociedades a accionistas a partir de reservas acumuladas o ventas de activos no deben ser considerados como dividendos. Esos pagos se denominan superdividendos y se clasifican como retiros de capital. Los pagos se consideran de naturaleza excepcional cuando son desproporcionadamente grandes en comparación con el nivel reciente de dividendos y utilidades. Si el nivel de dividendos declarados es muy superior a los dividendos anteriores y a las tendencias de las utilidades, el exceso debe excluirse de los dividendos y debe asentarse como un retiro de capital.

Gráfico 3.10
Flujos de Inversión Directa bruta recibida por actividad económica
(En millones de dólares)

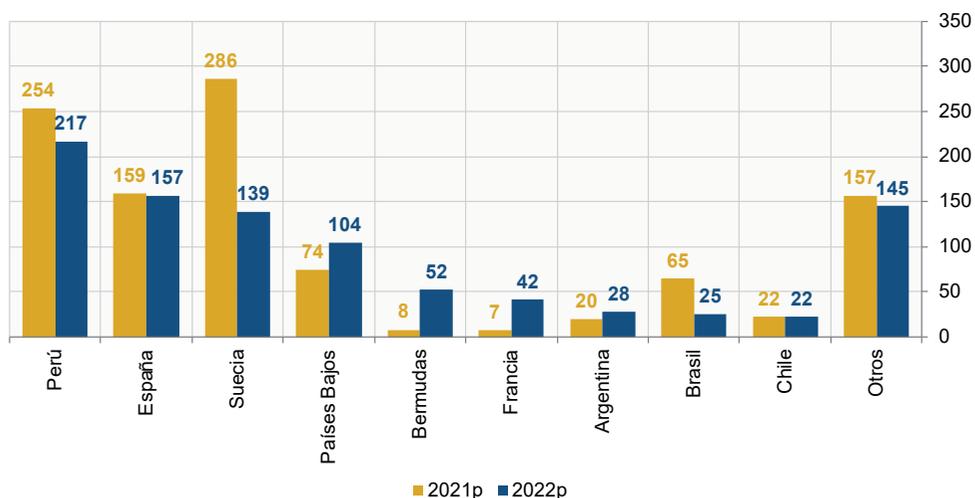


Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: p Cifras preliminares
 1 Incluye servicios de hoteles y restaurantes, servicios comunitarios, sociales y personales, servicios de educación, empresas de seguro y agricultura.

3.2.1.4. Inversión Directa por país de origen

Por país de origen, los flujos de ID Bruta provinieron principalmente de Perú, España, Suecia, Países Bajos y Bermudas, que en conjunto representan el 71,9%. Los recursos provenientes de Perú se dirigieron al sector de Industria Manufacturera, de España al sector de Hidrocarburos y de Suecia a la Minería e Industria Manufacturera (Gráfico 3.11). Se destaca el crecimiento de la ID proveniente de Bermudas, así como la importante recuperación del flujo proveniente de Francia gracias a la reinversión de utilidades de empresas del sector de Industria Manufacturera.

Gráfico 3.11
Inversión Directa por país de origen
(En millones de dólares)



Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

3.2.2. Inversión de Cartera

Los pasivos de Inversión de Cartera se encuentran constituidos por participaciones de capital menores al 10% de inversionistas extranjeros en empresas constituidas en el país. El saldo de este pasivo llegó a \$us218 millones, mayor en 11,9% respecto al registrado en 2021. Los sectores con mayor participación de este tipo de financiamiento son: Intermediación Financiera (57,2%), Construcción (14,0%) e Hidrocarburos (8,5%; Cuadro 3.4).

Cuadro 3.4
Saldos de Inversión de Cartera por actividad económica
(En millones de dólares y en porcentaje)

	2021p	2022p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	2022p
ACTIVIDAD ECONÓMICA	195	218	23	11,9	100,0	100,0
Intermediación Financiera	115	125	10	8,7	58,8	57,2
Construcción	29	31	1	4,4	15,0	14,0
Hidrocarburos	19	19	0	-0,5	9,6	8,5
Industria Manufacturera	5	14	9	178,6	2,5	6,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10	10	0	0,6	5,2	4,7
Comercio al por Mayor y Menor; Reparación de Automotores	6	6	0	7,9	2,9	2,8
Minería	4	4	0	3,3	1,9	1,7
Producción de Energía Eléctrica, Gas y Agua	1	1	0	-30,1	0,5	0,3
Agricultura	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Otros Servicios	7	10	3	42,1	3,5	4,5

Fuente: Formulario RIOF - BCB
Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
Nota: p Cifras preliminares
Las cifras de saldos incluyen ajustes por variaciones de valoración y cobertura

3.2.3. Otra Inversión – Deuda Externa Privada⁷

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo de deuda externa privada⁸ total alcanzó a \$us1.617 millones, importe menor en \$us532 millones con respecto de 2021, debido a que los desembolsos recibidos en la gestión fueron menores a las amortizaciones.

La deuda externa privada en porcentaje del PIB representó el 3,6% para la deuda total y un 1,3% para la deuda no relacionada, debido principalmente a un notable incremento de la demanda interna y del valor de las exportaciones que incidió positivamente en el PIB en 2022. Asimismo, estos indicadores reflejan la baja exposición del sector con los mercados financieros internacionales.

En función al vínculo, el saldo de la deuda no relacionada registra un descenso de \$us30 millones con respecto a 2021, explicada principalmente por el menor saldo de deuda con instituciones financieras privadas. Por su parte, el saldo de la deuda relacionada, que representó 63,2% del total, se redujo en \$us502 millones con respecto a 2021 (Cuadro 3.5).

⁷ La deuda externa privada sin garantía del gobierno, está compuesta por todos los pasivos externos exigibles pagaderos de corto, mediano y largo plazo que las instituciones del sector privado contraen con no residentes.

⁸ La deuda externa privada se clasifica en instrumentos relacionados con casas matrices y filiales extranjeras, y deuda no relacionada o con terceros. La deuda relacionada se registra como pasivo de inversión extranjera directa tanto en la Posición de Inversión Internacional (PII) como en la Balanza de Pagos (BP), mientras que la deuda no relacionada en la categoría de otra inversión.

Cuadro 3.5
Deuda Externa Privada de Bolivia por tipo de vinculación, sector y plazo
 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-22 ^P	Variación		Part. % dic-22
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Deuda Externa No Relacionada	626	740	768	17	-3	596	-30	-4,8	36,8
Sector Financiero	401	242	319	16	3	326	-74	-18,5	20,2
Corto Plazo	77	108	152	1	1	34	-43	-55,9	2,1
Mediano y largo plazo	324	133	167	14	2	293	-31	-9,7	18,1
Sector no financiero	225	498	448	1	-6	269	44	19,7	16,6
Corto plazo	130	492	436	0	-6	180	50	38,4	11,1
Mediano y largo plazo	95	7	13	1	1	89	-6	-5,9	5,5
Por plazo									
Corto plazo	207	600	588	2	-5	214	7	3,3	13,2
Mediano y largo plazo	419	140	180	15	3	382	-37	-8,8	23,6
B. Deuda Externa Relacionada	1.523	235	609	8	-128	1.021	-502	-33,0	63,2
(Con casas matrices y filiales extranjeras)									
Sector no financiero	1.523	235	609	8	-128	1.021	-502	-33,0	63,2
Corto plazo	557	198	338	3	1	417	-139	-25,1	25,8
Mediano y largo plazo	967	37	271	6	-129	604	-363	-37,5	37,4
C. Deuda Externa Privada Total (A+B)	2.149	975	1.377	25	-131	1.617	-532	-24,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Nota: p Cifras preliminares

1 Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector económico y plazo, el saldo adeudado del sector financiero en 2022 representó 20% del total y mostró una disminución de 18,5% con respecto a 2021 reduciendo así su apalancamiento tanto de corto como de largo plazo y también su exposición a riesgos de impago. Por su parte, la deuda del sector no financiero representó el 79,8% y disminuyó en 26,2% con relación a 2021. El saldo total de la deuda externa privada por plazo, está compuesto por deuda de corto plazo en un 39% y por deuda de largo plazo en un 61% (Cuadro 3.6).

Cuadro 3.6
Deuda Externa Privada por sector económico y plazo
 (En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Ajustes	Saldo 31-dic-22 ^P	Variación		Part. % dic-22
			Capital	Int.+com ^{1/}			Abs.	%	
A. Total Sector financiero	401	242	319	16	3	326	-74	-18,5	20,2
Corto plazo	77	108	152	1	1	34	-43	-55,9	2,1
Mediano y largo plazo	324	133	167	14	2	293	-31	-9,7	18,1
B. Total Sector no financiero	1.748	733	1.058	10	-134	1.290	-458	-26,2	79,8
Corto plazo	686	689	774	3	-5	597	-90	-13,1	36,9
Mediano y largo plazo	1.062	44	284	7	-128	693	-368	-34,7	42,9
C. Total por plazo									
Corto plazo	763	798	926	4	-5	631	-133	-17,4	39,0
Mediano y largo plazo	1.385	177	451	21	-126	986	-400	-28,8	61,0
D. DEUDA EXTERNA PRIVADA TOTAL	2.149	975	1.377	25	-131	1.617	-532	-24,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: p Cifras preliminares

1 Int. + com. = Intereses y comisiones

Por sector y actividad económica, el saldo adeudado del sector financiero se redujo en \$us74 millones y está compuesto principalmente, por la deuda de instituciones financieras de desarrollo y bancos. Por su parte, la deuda del sector no financiero disminuyó en \$us458 millones y está concentrada principalmente en sectores estratégicos como Petróleo y gas, Minería, Construcción, Servicios e industria; sin dejar de lado la actividad de Comercio, que tiene una alta relevancia para el mercado interno (Cuadro 3.7).

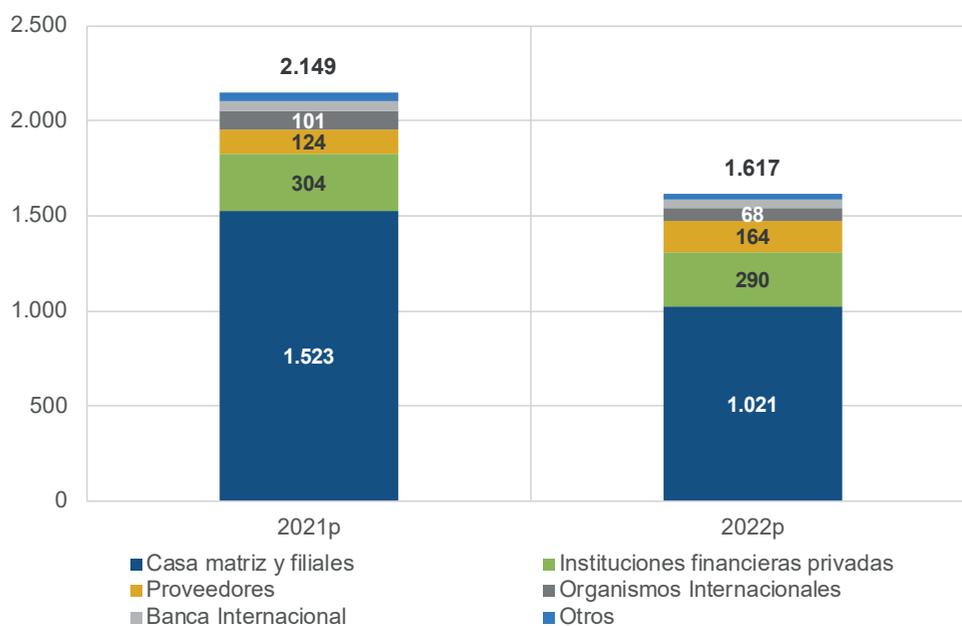
Cuadro 3.7
Deuda Externa Privada total por sector y actividad económica
(En millones de dólares y en porcentaje)

Detalle	Saldo 31-dic-21	Desembolsos	Servicio de deuda		Saldo 31-dic-22	Variación		Part. % dic-22
			Capital	Int.+com ^{1/}		Abs.	%	
Sector Financiero	401	242	319	16	326	-74	-18,5	20,2
Bancos ²	117	94	111	6	100	-18	-15,0	6,2
Instituciones Financieras de Desarrollo Cooperativas y Seguros	244	53	94	10	204	-40	-16,5	12,6
	40	95	115	0	23	-17	-41,7	1,4
Sector no financiero	1.748	733	1.058	10	1.290	-458	-26,2	79,8
Petróleo y gas	740	71	316	5	395	-344	-46,5	24,5
Minería	245	41	24	1	232	-13	-5,2	14,4
Comercio	121	439	386	0	161	40	33,3	9,9
Construcción	121	8	2	0	132	11	8,9	8,2
Turismo y servicios	126	5	2	1	129	3	2,6	8,0
Industria	247	157	309	2	95	-151	-61,4	5,9
Transporte	75	13	12	0	76	2	2,5	4,7
Comunicaciones	63	0	1	0	62	-1	-1,8	3,8
Energía y agua	4	0	1	0	4	0	-8,9	0,2
Agropecuario	7	0	4	0	3	-4	-61,6	0,2
TOTAL	2.149	975	1.377	25	1.617	-532	-24,8	100,0

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Notas: p Cifras preliminares
 1 Int. + com. = Intereses y comisiones
 2 Incluye Bancos Múltiples y Bancos PYME

Por tipo de acreedor, el saldo de la deuda externa privada a diciembre de 2022, está compuesta principalmente por la deuda con casas matrices y filiales que representa el 63,2% del total adeudado, le siguen en orden de importancia, las instituciones financieras privadas, proveedores y organismos internacionales. (Gráfico 3.12)

Gráfico 3.12
Saldo de la deuda externa privada total por tipo de acreedor
(En millones de dólares)



Fuente: Encuesta de Capital Privado Extranjero y Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 Nota: p Cifras preliminares

Con relación a los coeficientes de endeudamiento de la deuda externa privada, a diciembre de 2022, el ratio de servicio de deuda externa privada total como proporción del valor de las exportaciones de bienes y

servicios alcanzó un 9,7%, coeficiente menor al de la gestión anterior debido principalmente al incremento del valor de las exportaciones, gracias a la dinámica del aparato productivo promovido por el Gobierno nacional. Por su parte, la relación del saldo de la deuda sobre PIB fue de un 3,6%, también menor con respecto a 2021, por efecto conjunto del menor saldo de deuda privada y el crecimiento del PIB (Cuadro 3.8).

Estos parámetros, aplicados únicamente a la deuda no relacionada, reflejaron coeficientes menores en comparación a los que relacionan la deuda externa total, y en el marco de sostenibilidad de la deuda, están en niveles muy por debajo de los límites referenciales a nivel internacional y muestran una baja exposición del sector privado en los mercados financieros internacionales.⁹

Cuadro 3.8
Coefficientes de endeudamiento de la deuda externa privada
(En porcentaje)

Variables	Dexpri Total		Dexpri no Relacionada	
	2021 ^P	2022 ^P	2021 ^P	2022 ^P
SDexpri/Xbs	12,4	9,7	8,5	5,4
DExpri/Xbs	18,8	11,2	5,5	4,1
DExpri/PIB	5,3	3,6	1,5	1,3

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 p Cifras preliminares
 Notas: Dexpri = Deuda externa privada
 SDexpri = Servicio DEXPRI
 DExpri = Saldo DEXPRI
 Xbs = Exportación de bienes y servicios
 PIB = Producto Interno Bruto

4. INGRESO DE LA INVERSIÓN

El Ingreso Primario¹⁰ y/o renta de la inversión es una rúbrica importante dentro de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. La renta de la inversión privada recibida (crédito) alcanzó a \$us52 millones, mientras que la pagada (débito) anotó \$us948 millones, generando un flujo neto negativo de \$us896 millones, mayor al registrado en 2021, principalmente por las mayores utilidades reinvertidas¹¹ de la ID, asociado a la reactivación económica y la recuperación de los precios internacionales de materias primas (Cuadro 4.1).

El componente más importante de la renta debida corresponde a la Inversión Directa que alcanzó un flujo de \$us926 millones y representa el 96,8% del total. Por otra parte, la renta debida por la deuda externa privada con terceros llegó a \$us17 millones y representa el 1,8% del total.

Por otro lado, la renta recibida presentó un incremento de 57,1% en relación a 2021, asociado a las mayores utilidades reinvertidas de la inversión directa. Por participación destacan la renta generada por inversión de cartera que alcanzó a \$us37 millones y que representa el 72,0% del total. Por su parte, los intereses por depósitos en el exterior alcanzaron a \$us3 millones y representa el 5,9%.

9 No existen parámetros referenciales de sostenibilidad exclusivos para la deuda externa privada. Como referencia, se toman los parámetros establecidos para la deuda externa pública en razón a que, en términos generales, ambas deudas (pública y privada) son pasivos externos de Bolivia, por eso los parámetros establecidos para la deuda pública externa, que en la elaboración de ratios de sostenibilidad toman como elementos principales la exportación de Bienes y Servicios y el PIB, son válidos para la deuda externa total de un país incluyendo la deuda externa privada.

10 El ingreso primario representa el rendimiento que perciben las unidades institucionales por su contribución al proceso de producción o por el suministro de activos financieros y el suministro de recursos naturales a otras unidades institucionales en forma de renta (MBP6, FMI).

11 Este monto tiene como contrapartida el ítem de Inversión Directa en la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos, puesto que las utilidades reinvertidas que se registran en la Cuenta Corriente como renta de la inversión no se remiten al exterior, sino que se reinvierten en la empresa aumentando el pasivo por ID.

Cuadro 4.1
Flujos del ingreso de la inversión
(En millones de dólares y en porcentaje)

	2021p	2022p	Variación		Participación %	
			Absoluta	%	2021p	2022p
INGRESO DE LA INVERSIÓN (CRÉDITO)	33	52	19	57,1	100,0	100,0
Inversión directa	-6	11	17	306,8	-16,7	22,0
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	-7	10	17	256,5	-20,0	19,9
Utilidades reinvertidas	-7	10	17	256,5	-20,0	19,9
Dividendos	0	0	0		0,0	0,0
Intereses	1	1	0	0,0	3,3	2,1
Inversión de cartera	37	37	0	1,1	111,9	72,0
Intereses ^{1/}	37	37	0	1,1	111,9	72,0
Otra inversión	2	3	2	94,8	4,8	6,0
Intereses por Préstamos Externos	0	0	0		0,4	0,1
Intereses por Depósitos Externos ^{2/}	1	3	2	105,8	4,5	5,9
INGRESO DE LA INVERSIÓN (DÉBITO)	776	948	172	22,1	100,0	100,0
Inversión directa	753	926	173	23,0	97,0	97,7
Renta procedente de participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión	743	918	175	23,5	95,8	96,8
Utilidades reinvertidas	538	644	106	19,7	69,3	67,9
Dividendos	205	274	69	33,4	26,4	28,9
Intereses	10	8	-1	-12,7	1,2	0,9
Inversión de cartera	5	5	0	-9,3	0,7	0,5
Otra inversión	18	17	-1	-5,0	2,3	1,8
Intereses de Deuda Externa Privada	18	17	-1	-5,0	2,3	1,8
INGRESO NETO DE LA INVERSIÓN	-743	-896	-153	-20,6		

Fuente: Formulario RIOF - BCB

Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica

Notas: p Cifras preliminares, desde 2014 compiladas de acuerdo al MBP6

1 Se incluye rendimiento del Fondo RAL - ME

2 Se incluye el rendimiento de los depósitos de las EIF en el exterior

5. INDICADORES DEL CAPITAL PRIVADO EXTRANJERO

La rentabilidad de los activos en el exterior da cuenta de un incremento en relación a la gestión pasada para la categoría de Inversión Directa, asociado a las mayores utilidades reinvertidas del sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, y para Otra Inversión, relacionado al endurecimiento de la política monetaria tanto de economías avanzadas como de las emergentes. Para el caso de la Inversión de Cartera, la misma se mantuvo invariable respecto de 2021.

Por el lado de los pasivos, resalta la rentabilidad de la Inversión Directa¹² que alcanzó a 8,9%, presentando un importante incremento en relación a 2021, debido a los mayores dividendos y mayores utilidades reinvertidas realizadas por las empresas de inversión directa, así como por los menores saldos de esta categoría funcional. Por su parte, la Deuda Externa privada presentó un ligero incremento en relación a la gestión pasada mientras que la rentabilidad de la Inversión de Cartera presentó una reducción. (Cuadro 5.1).

¹² La OECD en su documento "Definición Marco de Inversión Extranjera Directa, cuarta edición 2008", considera que un incremento de este indicador es señal de que las empresas son más rentables y más competitivas para los inversores. Empero, existen otros estudios que señalan que deben tomarse en cuenta muchos otros factores como los cíclicos o estructurales, cambios en el sector de actividad económica de que se trate y otros factores relacionados con la estrategia global de la(s) empresa(s) inversor(es).

Cuadro 5.1
Rentabilidad y costo implícito del capital privado extranjero por categoría de inversión
(En porcentaje)

	2021p	2022p	Variación en p.p.
ACTIVOS			
Inversión Directa	-0,7	1,6	2,2
Inversión de Cartera	1,4	1,4	0,0
Otra Inversión	0,1	0,2	0,1
PASIVOS			
Inversión Directa	6,8	8,9	2,2
Inversión de Cartera	2,8	2,3	-0,5
Deuda Externa Privada	2,7	2,8	0,1

Fuente: Formulario RIOF - BCB
 Elaboración: Banco Central de Bolivia - Asesoría de Política Económica
 p Cifras preliminares
 Notas: Para el cálculo de la rentabilidad al ingreso de la inversión generado por cada categoría funcional se lo divide entre el promedio de saldos p.p.: Puntos porcentuales

6. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

De acuerdo con el Monitoreo de Tendencias de Inversión de la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), el panorama global para la inversión extranjera en 2023 se prevé débil considerando que es posible que un número significativo de economías alrededor del mundo ingrese en recesión. Aspectos como, el crecimiento negativo o lento de algunas economías, el mayor deterioro de las condiciones de financiamiento, la incertidumbre para la inversión a causa de múltiples crisis y especialmente en los países en desarrollo, los riesgos crecientes asociados a niveles de deuda, presionarán a la baja a la inversión extranjera.

En el caso de Bolivia, si bien es uno de los países con la tasa inflación más baja de la región, el contexto adverso puede generar presiones sobre la inversión extranjera esperada; sin embargo, el gobierno nacional viene generando confianza para atraer inversiones en la industrialización del litio, esfuerzos que se han traducido en la firma de un convenio, el 20 de enero de 2023, a través de Yacimientos del Litio Bolivianos (YLB) con la empresa china CATL, BRUNP & CMOC (CBC), en el marco del modelo soberano de inversiones y luego de un proceso de selección transparente, que viabiliza dos complejos industriales con la tecnología de Extracción Directa de Litio (EDL), este acuerdo involucra la inversión de aproximadamente \$us1.000 millones.¹³

En el sector de hidrocarburos de acuerdo a lo señalado por el Ministerio de Hidrocarburos y Energías, la empresa Vintage Petroleum Boliviana invertirá \$us504 millones en actividades de exploración y explotación que abarcarán las áreas de Sayurenda, Yuarenda y Carandaiti comprendidas en zonas tradicionales y no tradicionales de los departamentos de Chuquisaca, Tarija y Santa Cruz. La firma de estos tres contratos permitirá ampliar las actividades exploratorias con el objetivo de generar una de mayor producción de gas en el país.¹⁴

Asimismo, producto de la negociación de acuerdos de exploración y producción de gas natural entre Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y la empresa Canacol Energy Colombia S.A.S en la gestión 2022, se tiene prevista una inversión de \$us94 millones,¹⁵ en el marco de un contrato de servicios petroleros correspondiente al área Tita-Techi ubicada en el departamento de Santa Cruz, entre ambas firmas y que se encuentra en proceso de gestión para su aprobación en la Asamblea Legislativa Plurinacional. En marzo de 2023, la firma colombiana realizó la primera visita técnica al área así también para revisar los detalles del inicio de actividades petroleras, una vez que el contrato se encuentre aprobado.

¹³ <https://www.mhe.gob.bo/2023/03/28/bolivia-genera-confianza-para-atraer-inversiones-en-la-industria-del-litio/>

¹⁴ <https://www.mhe.gob.bo/2023/01/20/vintage-invertira-usd-504-mm-en-exploracion-y-explotacion-de-hidrocarburos-en-bolivia/>

¹⁵ <http://www.cbhe.org.bo/index.php/noticias/58125-canacol-invertira-us-94-millones-en-exploracion-y-explotacion>

De esta manera se avizora un entorno positivo para la inversión extranjera en el país durante el 2023, manteniendo un optimismo cauto en función a los posibles shocks externos que puedan afectar a las previsiones para el sector.